



Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της  
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.  
Ερμού 25,  
145 64 Νέα Κηφισιά  
Ελλάδα

Δευτέρα 10<sup>η</sup> Ιουνίου 2024

Αξιότιμοι κύριοι/κυρίες,

Έχετε αναθέσει στην AXIA Ventures Group Limited (εφεξής η «AXIA» ή «εμείς») να πραγματοποιήσει χρηματοοικονομικές αναλύσεις και να συντάξει μια χρηματοοικονομική έκθεση (εφεξής η «Έκθεση»), προς το Διοικητικό Συμβούλιο (εφεξής το «ΔΣ») της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (εφεξής η «Εταιρεία» ή ο «ΕΛΛΑΚΤΩΡ»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 101 του Ν. 4548/2018, σχετικά με το εύλογο και δίκαιο από χρηματοοικονομικής άποψης του προσφερόμενου τιμήματος από την Motor Oil Διυλιστήρια Κορίνθου Α.Ε. (εφεξής «ΜΟΗ») για την απόκτηση είτε άμεσα είτε έμμεσα (μέσω θυγατρικής εταιρείας) από την εταιρεία ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (εφεξής «ΕΛΛΑΚΤΩΡ») του συνόλου των μετοχών που η ΕΛΛΑΚΤΩΡ κατέχει στην θυγατρική της ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε. (εφεξής «Μετοχές») που αντιστοιχούν στο 94,44% του εκδοθέντος και πλήρως καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας με την επωνυμία «ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε.» (εφεξής «Helector»), σε σχέση με τις οποίες μας έχετε δηλώσει ότι είναι απαλλαγμένες από οποιοδήποτε ενέχυρο, εμπράγματο ασφάλεια, βάρος, επιβάρυνση ή άλλο εμπράγματο δικαίωμα (εφεξής η «Συναλλαγή»). Η Έκθεση θα ληφθεί υπόψη από το ΔΣ της Εταιρείας για τη διαμόρφωση της αιτιολογημένης γνώμης του.

## **A. Εισαγωγή**

Σύμφωνα με τη διοικητική ομάδα της Εταιρείας, η ΜΟΗ υπέβαλε προσφορά στην Εταιρεία στις 22 Μαΐου 2024 (εφεξής η «Προσφορά») για την απόκτηση της συμμετοχής της Εταιρείας στην Helector (που αντιστοιχεί σε συνολική αποτίμηση της Helector ύψους €121,50 εκ. Το τίμημα αγοράς που θα καταβληθεί στην ΕΛΛΑΚΤΩΡ κατά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής δύναται να υπόκειται σε περαιτέρω προσαρμογές και συνθήκες σύμφωνα με την Προσφορά της ΜΟΗ καθώς και όρους, συνθήκες και συνθήκες αιρέσεις (έλεγχος δέουσας επιμέλειας και λήψη εταιρικών και ρυθμιστικών εγκρίσεων) που θα περιέχει η συμφωνία αγοράς μετοχών («SPA») η οποία έχει κοινοποιηθεί μόνο σε προσχέδιο της 4ης Ιουνίου 2024 («Draft SPA») στην AXIA για την παρούσα Έκθεση, καθώς είναι υπό διαπραγμάτευση.

Η Έκθεση εστιάζει στο προσφερόμενο τίμημα της εν λόγω συναλλαγής (δηλ. την πώληση ποσοστού 94,44% του μετοχικού κεφαλαίου της Helector) μεμονωμένα (stand-alone basis) και οποιαδήποτε άλλη συμφωνία μεταξύ ΜΟΗ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ σχετική με την Εταιρεία δεν εξετάζεται στην συγκεκριμένη ανάλυση. Η AXIA έχει αξιολογήσει συγκεκριμένες παραμέτρους/όρους της υπό εξέταση συναλλαγής που συμπεριλαμβάνονται στην Προσφορά και στο προσχέδιο της συμφωνίας αγοράς μετοχών («Draft SPA») που αφορούν σε οικονομικούς όρους.

Η Έκθεση βασίζεται στις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και συνθήκες αγοράς και στις πληροφορίες που μας παρασχέθηκαν. Γεγονότα που συμβαίνουν ή θα συμβούν μετά την ημερομηνία της Έκθεσης ενδέχεται να επηρεάσουν την αποτίμηση και, ως προς αυτά, δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση για την επικαιροποίηση ή αναθεώρηση της Έκθεσης.

Τα μέλη της διοικητικής ομάδας της Εταιρείας διαβεβαίωσαν την AXIA ότι δεν είχαν υπόψη τους γεγονότα ή συνθήκες που θα καθιστούσαν την πληροφόρηση που παρασχέθηκε ατελή, λανθασμένη ή παραπλανητική.

Στο πλαίσιο προετοιμασίας της Έκθεσης, η AXIA δεν πραγματοποίησε επιτόπια επιθεώρηση των περιουσιακών στοιχείων ή εγκαταστάσεων της Εταιρείας. Η AXIA δεν εξειδικεύεται και δεν παρέχει υπηρεσίες σχετικές με νομικά, ρυθμιστικά ή φορολογικά ζητήματα.

Κατά το παρελθόν, η AXIA έχει εκπονήσει για λογαριασμό του ΔΣ της Εταιρείας έκθεση (fairness opinion), την 1<sup>η</sup> Αυγούστου 2022, για το εύλογο και δίκαιο της τιμής που προσέφερε η MOH για την απόκτηση ποσοστού 75% του μετοχικού κεφαλαίου εταιρείας που είχε ως περιουσιακό στοιχείο το χαρτοφυλάκιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας της Εταιρείας («κλάδος ΑΠΕ»). Επίσης η AXIA είχε εκπονήσει για λογαριασμό του ΔΣ της Εταιρείας έκθεση (fairness opinion) για το εύλογο και δίκαιο της τιμής που προσέφερε η RB Ellaktor Holding B.V. στα πλαίσια της προαιρετικής δημόσιας πρότασης η οποία ανακοινώθηκε στις 6 Μαΐου 2022 προς τους μετόχους της Εταιρείας και έχει ενεργήσει ως co-manager στην έκδοση πρώτης τάξεως (senior) ομολογιών στην οποία προχώρησε η Εταιρεία το 2019. Ενδέχεται επίσης να παρέχει στο μέλλον υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στην Εταιρεία, για τις οποίες το Τμήμα Επενδυτικής Τραπεζικής της AXIA ενδέχεται να λάβει χρηματική αμοιβή χωρίς κάτι τέτοιο να επηρεάζει την ανεξαρτησία της σε σχέση με την Εταιρεία.

Στην Έκθεση, εκτιμούμε ένα εύρος εύλογου τιμήματος για την Helector. Η αποτίμηση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις γενικώς αποδεκτές αρχές και μεθοδολογίες που ακολουθούνται διεθνώς. Το τελικό αποτέλεσμα εξήχθη δίνοντας διαφορετική βαρύτητα σε κάθε μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε, αφού λάβαμε υπόψη το βαθμό καταλληλότητας κάθε μίας από τις μεθόδους για την προκειμένη περίπτωση. Σε περίπτωση εφαρμογής άλλων μεθόδων ή εφαρμογής άλλων σταθμίσεων έναντι αυτών που χρησιμοποιήσαμε, το αποτέλεσμα της σχετικής αποτίμησης ενδέχεται να είναι διαφορετικό.

Η εργασία αποτίμησης εταιρειών/δραστηριοτήτων δε μπορεί να θεωρηθεί ακριβής επιστήμη και τα συμπεράσματα στα οποία η εργασία αυτή καταλήγει είναι, σε πολλές περιπτώσεις, υποκειμενικά και εξαρτώνται από την κρίση εκείνου που διενεργεί την αποτίμηση. Οι γνωματεύσεις μπορεί να διαφέρουν λόγω των διαφόρων ιδιαίτερων εκτιμήσεων που πρέπει να πραγματοποιηθούν, ακόμα και αν χρησιμοποιηθούν τα ίδια δεδομένα και οι ίδιες παραδοχές. Συνεπώς, δεν υπάρχει μία μοναδική μέθοδος για τον προσδιορισμό μίας αδιαμφισβήτητης αξίας, αν και οι κοινώς αποδεκτές μέθοδοι είναι απαραίτητες για τον καθορισμό του εύλογου των συμπερασμάτων.

## **B. Αποτίμηση**

### **1. Βασικές Παραδοχές Αποτίμησης**

Η αποτίμηση της Helector διενεργείται με βάση την παραδοχή ότι θα συνεχίσει να λειτουργεί ως ανεξάρτητη οντότητα στους τομείς που δραστηριοποιείται και σήμερα (on a stand-alone basis), χωρίς να ληφθούν υπόψη οποιεσδήποτε πιθανές συνέργειες που ενδέχεται να προκύψουν από τη Συναλλαγή. Επιπροσθέτως, η αποτίμηση δεν λαμβάνει υπόψη τυχόν πιθανές επιπτώσεις που αφορούν τους μετόχους μεμονωμένα, όπως φορολογικές επιπτώσεις.

Η παρούσα ανάλυση αντικατοπτρίζει το γεγονός ότι η ημερομηνία της συναλλαγής (effective date) θα είναι η 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2023 και βασίζεται στους όρους της Προσφοράς που έχουν κοινοποιηθεί στην AXIA από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας.

### **2. Πηγές Πληροφόρησης**

Προκειμένου να συνταχθεί η Έκθεση, η AXIA έλαβε και επεξεργάστηκε, μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα στοιχεία και πληροφορίες:



- Το επιχειρηματικό πλάνο (business plan) της Helector, όπως παρασχέθηκε από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας
- Επιπρόσθετες υποστηρικτικές πληροφορίες και αρχεία για τις επιμέρους θυγατρικές, εταιρείες συμμετοχών και κοινοπραξίες της Helector
- Την προσφορά της ΜΟΗ για την Helector
- Το προσχέδιο συμφωνίας αγοράς μετοχών (Draft SPA) της 4<sup>ης</sup> Ιουνίου 2024 Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με την Συναλλαγή
- Συναντήσεις και τηλεδιασκέψεις με τις διοικητικές ομάδες της Εταιρείας και της Helector, όπου μας παρείχαν περαιτέρω διευκρινίσεις σχετικά με το επιχειρηματικό τους πλάνο και τις παραδοχές στις οποίες βασίστηκαν
- Στοιχεία κεφαλαιαγοράς και χρηματοοικονομικά στοιχεία για τις συγκρίσιμες εταιρείες που επιλέχθηκαν (πρωτογενείς πηγές: Bloomberg, Capital IQ, Damodaran, Mergermarket)
- Στοιχεία παρελθουσών συναλλαγών (2019 και εφεξής) όπου οι εταιρείες στόχοι μπορούν να θεωρηθούν συγκρίσιμες με την Helector (πηγές: Capital IQ, Mergermarket)

Κατά την διενέργεια της Έκθεσης, ελήφθη υπόψη η υπόθεση ότι όλες οι πληροφορίες που κοινοποιήθηκαν στην AXIA για την Helector είναι πλήρεις και ακριβείς ως προς τα ουσιώδη στοιχεία τους και η AXIA δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση των πληροφοριών αυτών.

### 3. Μέθοδοι Αποτίμησης

Για την αποτίμηση της Helector χρησιμοποιήθηκαν τρεις διεθνώς αποδεκτές μέθοδοι. Για την κάθε μέθοδο δόθηκε διαφορετική στάθμιση, η οποία θεωρούμε ότι είναι λογική και κατάλληλη για την προκειμένη περίπτωση. Συγκεκριμένα, χρησιμοποιήσαμε τις παρακάτω μεθοδολογίες:

- Μέθοδος αποτίμησης με άθροισμα των επιμέρους τμημάτων (εφεξής «Sum of the Parts» ή «SOTP»): Η μέθοδος SOTP συμπεριλαμβάνει τη μέθοδο Προεξόφλησης Ταμειακών Ροών (εφεξής «Discounted Cash Flows» ή «DCF» και τη μέθοδο καθαρής θέσης. Η μέθοδος DCF αποτιμά μια εταιρεία με βάση τις ελεύθερες ταμειακές ροές της, χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο. Η ανάλυση μας βασίστηκε στις ελεύθερες ταμειακές ροές προς τους μετόχους (Free Cash Flow to Equity) και για τον υπολογισμό του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου χρησιμοποιήσαμε το Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων (CAPM), χρησιμοποιώντας τα betas συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών και μία προσαύξηση του κινδύνου της χώρας (country risk premium). Η μεθοδολογία SOTP εφαρμόστηκε στο επιχειρηματικό πλάνο της Helector που μας παρασχέθηκε από την διοικητική ομάδα της Εταιρείας, στο οποίο πραγματοποιήσαμε επίσης ανάλυση ευαισθησίας.
- Μέθοδος των Συγκρίσιμων Επιχειρήσεων (εφεξής «Comparable Companies Analysis»): Η μέθοδος αυτή υπολογίζει την αξία μιας εταιρείας με βάση χρηματοοικονομικούς δείκτες συγκρίσιμων εισηγμένων εταιρειών σε διεθνή χρηματιστήρια. Στην παρούσα ανάλυση βασιστήκαμε στον δείκτη EV/EBITDA (σχέση αξίας επιχείρησης προς κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) για τις χρονιές 2024 και 2025, χρησιμοποιώντας το αναμενόμενο EBITDA για το 2024 και για το 2025 (όπως προκύπτει από το επιχειρηματικό σχέδιο)
- Μέθοδος Συναλλαγών Ομοειδών Εταιρειών (εφεξής «Precedent Transactions Analysis»): Η μέθοδος αυτή προσδιορίζει την αξία της εταιρείας με βάση χρηματοοικονομικούς δείκτες πρόσφατων συγκρίσιμων συναλλαγών (εξαγορές) ομοειδών εταιρειών. Στην παρούσα ανάλυση βασιστήκαμε στον δείκτη EV/EBITDA, χρησιμοποιώντας το EBITDA των τελευταίων 12 μηνών (LTM) από την ημερομηνία της συναλλαγής, με βάση συναλλαγές (εξαγορές και συγχωνεύσεις) συγκρίσιμων εταιρειών στον κλάδο διαχείρισης απορριμμάτων και παραγωγής πράσινης ενέργειας

Δόθηκε μεγαλύτερη βαρύτητα στην θεμελιώδη ανάλυση (85%), δηλαδή στη μέθοδο Sum of the Parts καθώς η μέθοδος SOTP επικεντρώνεται στην εσωτερική αξία του κλάδου διαχείρισης απορριμμάτων και παραγωγής πράσινης ενέργειας και αποτυπώνει τη δυναμική του και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του. Επίσης, δόθηκε χαμηλότερη στάθμιση στην μέθοδο Comparable Companies Analysis (10%) για τη χρονιά 2024 (5%) και για τη χρονιά 2025 (5%) αντίστοιχα, επειδή οι συγκρίσιμες επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται σε άλλες χώρες με διαφορετικά χαρακτηριστικά, μεγέθη, κεφαλαιοποίηση και χρηματοοικονομικές αγορές. Τέλος, δόθηκε χαμηλότερη βαρύτητα και στην μέθοδο Precedent Transactions Analysis (5%), δεδομένου ότι οι συναλλαγές είναι σε εξαγορές εταιρειών του κλάδου που δραστηριοποιούνται σε άλλες χώρες και οι όροι αυτών των συναλλαγών δεν αντικατοπτρίζουν τα χαρακτηριστικά αυτής της Συναλλαγής στην τρέχουσα χρονική στιγμή και κατάσταση.

#### 4. Σύνοψη Αποτελεσμάτων Αποτίμησης

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης για το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Helector, όπως προκύπτουν με βάση την εφαρμογή των μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν, συνοψίζονται ως εξής:

Ποσά σε €εκατ.	Αξία Επιχείρησης (€εκ.)		Συντελεστής στάθμισης
	Κατώτατο Όριο	Ανώτατο Όριο	
i. DCF	107,7	138,2	85%
ii. Comparable Companies Analysis (2024E EBITDA)	125,8	168,2	5%
iii. Comparable Companies Analysis (2025E EBITDA)	109,7	149,1	5%
iv. Precedent Transactions Analysis	146,5	184,9	5%
<b>Σταθμισμένος Μέσος Όρος</b>	<b>110,7</b>	<b>142,6</b>	

#### Γ. Συμπέρασμα για το Εύλογο της Συναλλαγής

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω και με βάση την τελική αποτίμηση εύρους €110,7εκ. και €142,6εκ. το προσφερόμενο τίμημα της ΜΟΗ που αντιστοιχεί σε €121,5εκ. βρίσκεται εντός του παραπάνω εκτιμώμενου εύρους και συμπεραίνουμε ότι είναι δίκαιο και εύλογο. Οι δυνητικές αναπροσαρμογές του τιμήματος («special adjustments») που αναφέρονται στην παράγραφο 3.5 του Draft SPA έχουν συμπεριληφθεί στην ανάλυση μας και το αναπροσαρμοσμένο τίμημα – εφόσον προκύψει – βρίσκεται εντός του εκτιμώμενου εύρους αποτίμησης της παρούσας Έκθεσης.

#### Δ. Αποποίηση Ευθύνης

Το ΔΣ της Εταιρείας έχει αναθέσει στην ΑΧΙΑ να συντάξει την Έκθεση, ενεργώντας ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας, σχετικά με το δίκαιο και εύλογο του προσφερόμενου τιμήματος από την ΜΟΗ για την Συναλλαγή. Η ΑΧΙΑ θα λάβει χρηματική αμοιβή για τις υπηρεσίες που θα παρέχει στην Εταιρεία στο πλαίσιο της συγκεκριμένης εντολής.

Για τους σκοπούς της σύνταξης της Έκθεσης, η ΑΧΙΑ βασίστηκε στην παραδοχή ότι οι οικονομικές και άλλες πληροφορίες που είτε ήταν δημοσιευμένες είτε μας παρασχέθηκαν ήταν ακριβείς και πλήρεις. Η διοικητική ομάδα της Εταιρείας διαβεβαίωσε την ΑΧΙΑ ότι δεν είχε υπόψη της γεγονότα ή συνθήκες που θα καθιστούσαν την πληροφόρηση που παρασχέθηκε ατελή, λανθασμένη ή παραπλανητική. Η ΑΧΙΑ δεν αναλαμβάνει καμία

ευθύνη να προχωρήσει σε ανεξάρτητη επιβεβαίωση της ακρίβειας και της πληρότητας των πληροφοριών που παρασχέθηκαν και δεν έχει προχωρήσει σε τέτοιου είδους επιβεβαίωση.

Η Έκθεση ενδέχεται να περιλαμβάνει ορισμένες δηλώσεις της Εταιρείας σχετικά με την Συναλλαγή. Οι προβλέψεις για την μελλοντική απόδοση της Helector βασίζονται σε διάφορες υποθέσεις/εκτιμήσεις/κρίσεις της διοικητικής ομάδας της Εταιρείας σχετικά με συνθήκες οι οποίες μπορεί να επιτευχθούν ή να μην επιτευχθούν. Η AXIA δεν παρέχει καμία εγγύηση και δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη σχετικά με την επίτευξη των παρουσιαζόμενων προβλέψεων. Η πραγματική απόδοση κατά την περίοδο προβλέψεων ενδέχεται να διαφέρει σημαντικά από την αντίστοιχη εκτίμηση.

Με την παράδοση της Έκθεσης, η AXIA δεν αναλαμβάνει καμία υποχρέωση να παρέχει επιπρόσθετη πληροφόρηση ή να επικαιροποιήσει την Έκθεση ή να διορθώσει ανακρίβειες που τυχόν προκύψουν.

Κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση συμφωνεί ότι ούτε αυτό ούτε οι σύμβουλοι, οι εκπρόσωποι, τα διοικητικά στελέχη ή οι υπάλληλοι του θα προχωρήσουν στην δημιουργία αντιγράφων, αναπαραγωγή ή διανομή σε άλλα μέρη ολόκληρης της Έκθεσης ή αποσπασμάτων αυτής χωρίς την έγγραφη συναίνεση της AXIA, παρά μόνο στο βαθμό και στην έκταση που η Έκθεση ή μέρος αυτής παρέχεται για τους σκοπούς της δημοσίευσης βάσει του άρθρου 101 του ν. 4548/2018.

Η αποτίμηση που περιλαμβάνεται στην Έκθεση γίνεται αποκλειστικά από χρηματοοικονομικής άποψης, και συγκεκριμένα αναφορικά με το δίκαιο και εύλογο προσφερόμενου τιμήματος για την αποτίμηση μετοχών της Helector, και δεν παρέχεται οποιαδήποτε άποψη σχετικά με τα οφέλη της Συναλλαγής. Οι δυνητικές αναπροσαρμογές του τιμήματος («special adjustments») που αναφέρονται στην παράγραφο 3.5 του Draft SPA έχουν συμπεριληφθεί στην ανάλυση μας και το αναπροσαρμοσμένο τίμημα – εφόσον προκύψει – βρίσκεται εντός του εκτιμώμενου εύρους αποτίμησης της παρούσας Έκθεσης. Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση για δεσμευτική συμφωνία ούτε είναι μέρος τέτοιας πρότασης, επομένως καμία δεσμευτική συμφωνία ούτε άλλη νομικά ή άλλως δεσμευτική εγγύηση περιλαμβάνεται στην παρούσα. Η Έκθεση δεν αποτελεί πρόταση ή πρόσκληση για πώληση ή αγορά μετοχών ή περιουσιακών στοιχείων που περιγράφονται στην παρούσα και δεν θα αποτελέσει βάση για τέτοιου είδους συναλλαγή.

Παρότι η Έκθεση δεν περιλαμβάνει πληροφορίες οι οποίες θα μπορούσαν να θεωρηθούν «εσωτερική πληροφόρηση» σύμφωνα με τον Κανονισμό (ΕΕ) 596/2014 (Market Abuse Regulation) (εφεξής «MAR») και γενικότερα σημαντικές μη δημόσιες πληροφορίες (material non-public information), κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση αποδέχεται ότι είναι ενήμερο και ότι θα ενημερώσει τους υπαλλήλους, τα διοικητικά στελέχη, τους συμβούλους και τους εκπροσώπους του, που λαμβάνουν γνώση της Έκθεσης, για τους περιορισμούς που προκύπτουν από τη σχετική νομοθεσία για την αγορά ή πώληση αξιογράφων από οποιοδήποτε μέρος λαμβάνει σημαντική μη δημόσια πληροφόρηση από εταιρεία που έχει εκδώσει αξιόγραφα και την επικοινωνία τέτοιων πληροφοριών σε άλλο μέρος βάσει του MAR. Κάθε μέρος που λαμβάνει πρόσβαση στην Έκθεση αποδέχεται ότι δεν πρέπει να χρησιμοποιήσει την Έκθεση και οποιαδήποτε πληροφορία περιλαμβάνεται σε αυτή με οποιονδήποτε τρόπο που θα μπορούσε να αποτελέσει «κατάχρηση της αγοράς» σύμφωνα με τον κανονισμό MAR.

Η Έκθεση δεν έχει σκοπό να χρησιμεύσει ως επενδυτική, νομική, λογιστική, ρυθμιστική, φορολογική ή άλλοι είδους συμβουλή και δεν λαμβάνει υπόψη οποιουσδήποτε επενδυτικούς, νομικούς, λογιστικούς, ρυθμιστικούς, φορολογικούς στόχους ή οικονομική κατάσταση ή συγκεκριμένες ανάγκες του αποδέκτη. Κάθε αποδέκτης είναι υπεύθυνος για τη διαμόρφωση των δικών του απόψεων και συμπερασμάτων για τέτοιου είδους ζητήματα, αξιολογώντας ανεξάρτητα την Συναλλαγή και αναζητώντας ανεξάρτητη επαγγελματική συμβουλή σχετικά με την Συναλλαγή. Η χρήση της Έκθεσης περιορίζεται στο σκοπό για τον οποίο δηλώνεται ότι παρασχέθηκε. Σε κάθε περίπτωση, τα ενδιαφερόμενα μέρη καλούνται να διενεργήσουν τον δικό τους έλεγχο και ανάλυση της Συναλλαγής και των στοιχείων που περιλαμβάνονται στην Έκθεση πριν τη λήψη οποιασδήποτε απόφασης που σχετίζεται με το περιεχόμενο της Έκθεσης.

Με εκτίμηση,

*Signed by*

**AXIA VENTURES GROUP LIMITED**

